

Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 583 en 596 juncto 603 van het wetboek vennootschappen betreffende de uitgifte van maximaal 350.000 warrants in het kader van het
PLAN 2011

In overeenstemming met de artikelen 581, 583 en 596 juncto 603 van het Wetboek Vennootschappen geeft de raad van bestuur in huidig verslag een omstandige verantwoording voor de uitgifte van warrants met opheffing van het voorkeurrecht ten opzichte van de bestaande aandeelhouders en in het kader van het toegestane kapitaal.

1. Toegestane kapitaal (art 603 W. Venn. en art. 7 statuten)

Gebruik makend van haar prerogatieven in het kader van het toegestane kapitaal, overeenkomstig artikel 581 van het Wetboek Vennootschappen en artikel 7 van de statuten van de maatschappij, heeft de raad van bestuur besloten tijdens zijn vergadering van 26 oktober 2011 over te gaan tot de uitgifte van de enige schijf van warrants in het kader van het warrantplan 2011 onder de opschortende voorwaarde van aanvaarding van de warrants. Overeenkomstig artikel 7 van de statuten werd op een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 juni 2011 aan de raad van bestuur toegestaan over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal ten belope van een maximaal bedrag van 40.000.000 euro, in één of meer malen, onder meer voor kapitaalverhogingen in het kader van de uitgifte van warrants ten gunste van bepaalde personeelsleden van Tessenderlo Chemie NV of van haar dochtervennootschappen. Overeenkomstig artikel 604 van het Wetboek Vennootschappen en omdat het tot op heden nog niet gebruikte bedrag van het toegestane kapitaal 36.363.949,12 euro bedraagt, beslist de raad van bestuur om de 350.000 warrants van de enige schijf van het warrantplan 2011 uit te geven in het kader van het toegestane kapitaal.

2. Uitgifte van warrants (art 583 en 596 W. Venn.): belangrijkste voorwaarden van warrantplan en nog uit te oefenen warrants

2.1 Belangrijkste voorwaarden

Het warrantplan 2011 heeft een looptijd van één jaar en omvat de uitgifte van maximaal 350.000 gratis warrants die recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen Tessenderlo Chemie NV.

Deze uitgifte gebeurt dus niet in het kader van het warrantplan 2007-2011. Er werd besloten om geen vijfde schijf uit te geven in het kader van het warrantplan 2007-2011, maar in het kader van een nieuw éénjarig plan, het warrantplan 2011, een uitgifte te doen van een hoger aantal warrants dan wat nog beschikbaar was onder het warrantplan 2007-2011, dit in het licht van de nieuwe regels aangaande variabele remuneratie van uitvoerend management. De basisvoorwaarden van dit Plan 2011 werden conform art 7.13 corporate governance code 2009 aan de aandeelhouders voorgelegd en goedgekeurd op de gewone algemene vergadering van 7 juni 2011. Deze uitgifte is de enige schijf van dit 1-jarig warrantplan (hierna 'Schijf 2011' genoemd).

De Schijf 2011 omvat 350.000 onoverdraagbare en niet op de Beurs genoteerde warrants. Op 26 oktober 2011 beslist de raad van bestuur tot de uitgifte van de warrants van de Schijf 2011 onder de opschortende voorwaarde van aanvaarding en bepaalt, rekening houdend met het advies van het nominatie- en remuneratiecomité, het aantal warrants dat zal worden aangeboden aan elk der begunstigden. De aanbidding van de warrants zal plaatsvinden op 26 oktober 2011.

Het doel van dit warrantplan is de topdirecteuren, waaronder de leden van het Group Management Committee, van Tessenderlo Chemie NV en haar dochtervennootschappen in België en daarbuiten (hierna 'Tessenderlo Group') te betrekken bij de financiële resultaten van de groep.

De begunstigden zijn personen tewerkgesteld onder een arbeidscontract met Tessenderlo Chemie NV of één van haar dochterondernemingen. Op 26 oktober 2011 bevinden zich 109 personen op de lijst van

begunstigden. Zij kunnen slechts intekenen op deze Schijf 2011 voor zover zij, op het moment van de aanbieding door het benoemings- en vergoedingscomité, Tessenderlo Group niet verlaten hebben om welke reden dan ook. Aangezien één bestuurder van Tessenderlo Chemie NV (de heer Frank Coenen) tevens begunstigde is van Schijf 2011 van voormeld warrantenplan, past de raad van bestuur op 26 oktober 2011 de belangenconflictprocedure van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toe.

De warrants uitgegeven in het kader van deze Schijf 2011 geven recht om in te schrijven op nieuwe aandelen uit te geven door de vennootschap aan een uitoefenprijs berekend volgens volgende berekeningswijze, te weten aan de lagere waarde van :

- ofwel de gemiddelde slotkoers van het aandeel Tessenderlo Chemie NV op Euronext Brussel gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaat,
- ofwel de laatste slotkoers van het aandeel Tessenderlo Chemie NV op Euronext Brussel die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

Voor de Amerikaanse verblijfhouders bedraagt de uitoefenprijs de prijs van de gewone aandelen Tessenderlo Chemie NV bij sluiting van de beurs op de dag van het aanbod.

De concrete uitoefenprijs van de warrants voor de Amerikaanse verblijfhouders, berekend zoals hierboven bepaald, zal worden vastgesteld op 26 oktober 2011 door de secretaris van de raad van bestuur.

Het aanbod begint op 26 oktober 2011. De warrants zijn nominatief en mogen niet onder levenden worden overgedragen. De begunstigden moeten ten laatste op 25 december 2011 schriftelijk bevestigen of ze de aanbieding aanvaarden en voor welk aantal warrants de aanvaarding geldt.

Wat betreft de uitoefening van de warrants gelden volgende regels. De duur van de warrants is 5 jaar vanaf de datum van uitgifte van de warrants. Om de begunstigden, die Belgisch rijksinwoner zijn, te laten genieten van een vaststelling van het belastbaar voordeel op 7,5% van de waarde van het aandeel zoals berekend conform artikel 43 van de wet van 26 maart 1999, geldt volgende beperking van de periode van uitoefening: warrants kunnen niet uitgeoefend worden vóór het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden. In concreto zijn de warrants van Schijf 2011 uitoefenbaar gedurende het vierde en het vijfde jaar volgend op het jaar van het aanbod, hetzij in 2015 en 2016. In elk van deze jaren zullen de uitoefenperiodes geopend zijn vanaf de vijfde bancaire werkdag na de goedkeuring van de jaarrekening door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, t/m de 15^{de} bancaire werkdag vóór het einde van de betreffende kalenderjaren. Binnen deze uitoefenperiodes zullen de warrants niet uitgeoefend mogen worden in de gesloten periodes en in voorkomend geval, de occasionele sperperiodes (cf. Corporate Governance Charter van Tessenderlo Chemie NV). Dergelijk verbod geldt o.a. gedurende de 30 kalenderdagen die de publicatie van de resultaten van Tessenderlo Group voorafgaan en de dag van de publicatie zelf.

De volledige informatiebrochure met betrekking tot (Schijf 2011 van) het warrantplan 2011, die meer in detail de voorwaarden van het plan inhoudt, wordt in bijlage bij dit verslag gevoegd.

2.2 Nog uit te oefenen warrants van vorige schijven en/of plannen

In het kader van het vorige plan tot uitgifte van obligatieleningen met warrants (Plan 2002-2006) en van het Plan 2007-2011 tot uitgifte van naakte warrants, kunnen de toen uitgegeven inschrijvingsrechten van de vijf schijven van het Plan 2002-2006 en de eerste vier schijven van het Plan 2007-2011, nog steeds worden uitgeoefend. Het betreft:

- Schijf 1 (2002)* - uitoefening 2006-2012 ¹ :	9.800 warrants	- uitoefenprijs 25,87 EUR;
- Schijf 2 (2003)** - uitoefening 2007-2015:	9.800 warrants	- uitoefenprijs 26,45 EUR;
- Schijf 3 (2004)** - uitoefening 2008-2016:	31.400 warrants	- uitoefenprijs 31,69 EUR;
- Schijf 4 (2005)** - uitoefening 2009-2017:	31.400 warrants	- uitoefenprijs 27,11 EUR;
- Schijf 5 (2006)** - uitoefening 2010-2018:	59.040 warrants	- uitoefenprijs 30,02 EUR;
- Schijf 1 (2007)** - uitoefening 2011-2017:	97.175 warrants	- uitoefenprijs 43,10 EUR;

¹ Deze kolom bevat de vervaldata van de warrants.

- Schijf 2 (2008)	- uitoefening 2012-2013:	130.750 warrants	- uitoefenprijs 23,08 EUR ² .
- Schijf 3 (2009)	- uitoefening 2013-2014:	192.542 warrants	- uitoefenprijs 21,96 EUR ³
- Schijf 4 (2010)	- uitoefening 2014-2015:	279.499 warrants	- uitoefenprijs 24,01 EUR ⁴

*Uitoefeningsperiode verlengd met 3 jaar.

** Uitoefeningsperiode verlengd met 5 jaar.

Het totaal aantal aandelen, op basis van de bestaande warrants op 26 oktober 2011, dat in de toekomst maximaal kan gecreëerd worden, bedraagt 841.406 aandelen. Dit aantal houdt dus geen rekening met de onder Schijf 2011 uit te geven warrants.

In geval van verwezenlijking van een operatie die een weerslag heeft op de vertegenwoordiging van het maatschappelijk kapitaal of een aanzienlijke invloed op het eigen vermogen per aandeel, zoals uitzonderlijke dividenduitkering of incorporatie van reserves in het kapitaal met toekenning van gratis aandelen, kan de uitoefenprijs van de warrants door de raad van bestuur aangepast worden, teneinde de belangen van de warranthouders te vrijwaren.

3. Opheffing voorkeurrecht (art 596 W. Venn. en art. 8 statuten)

De huidige samenstelling van het kapitaal is als volgt: het maatschappelijk kapitaal is bepaald op 147.900.000 euro, vertegenwoordigd door 29.531.058 aandelen, zonder nominale waarde.

Tijdens dit plan zou de uitoefening van de totaliteit van de warrants van deze Schijf 2011 kunnen leiden tot een maximale financiële verwatering voor de bestaande aandeelhouders van 0,23 %, tot een verwatering op het gebied van winst- en stemrechten van 1,1713 % en tot een verwatering van 0,14 % op eigen vermogen, rekening houdend met het aantal effecten in omloop op 26 oktober 2011. De financiële verwatering ondergaan door de bestaande aandeelhouders als gevolg van deze operatie heeft het voorwerp uitgemaakt van een evaluatie waarvan de resultaten berekend werden volgens de regels in bijlage bij dit bijzonder verslag van de raad.

De kost voor de vennootschap van de warrants van deze Schijf 2011 moet conform IFRS 2 ("op aandelen gebaseerde betalingen"), paragraaf 14 en 15 worden geboekt over de vesting periode van de warrants. Aangezien er geen vesting periode is, wordt deze kost, berekend aan de hand van de Black & Scholes methode, geboekt op de datum waarop warrants worden aanvaard door de begunstigen⁵.

Het warrantplan wordt beschouwd als een essentieel middel voor loyaliteit en motivatie van de kaderleden en topdirecteuren van Tessenderlo Group door deelname in financiële en economische prestaties van de groep.

Gezien het plan een fundamenteel element is voor de ontwikkeling van de vennootschap en haar dochterondernemingen, is de raad van bestuur van oordeel dat het conform het maatschappelijk belang is het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen, in de zin van de artikelen 596 juncto 603 van het Wetboek Vennootschappen en conform artikel 8 par. 4 van de statuten van Tessenderlo Chemie NV.

² In afwijking van de vermelde uitoefenprijs, bedroeg de uitoefenprijs voor de Franse verblijfhouders 22,07 EUR en voor de Amerikaanse verblijfhouders 22,09 EUR.

³ In afwijking van de vermelde uitoefenprijs, bedroeg de uitoefenprijs voor de Amerikaanse verblijfhouders 22 EUR. Noteer dat Schijf 3 bestaat uit de warrants uitgegeven door de raad van bestuur van Tessenderlo Chemie NV onder Schijf 2009 (beslissing d.d. 5 november 2009) en onder de Correctie op Schijf 2009 (beslissing d.d. 29 april 2010).

⁴ In afwijking van de vermelde uitoefenprijs, bedroeg de uitoefenprijs voor de Amerikaanse verblijfhouders EUR.24,72 EUR.

⁵ In de praktijk gebeurt dit veelal tegen het einde van de aanvaardingsperiode. De kost van de warrants zal in de praktijk dan ook in het resultaat verwerkt worden in 2011.

Bijlagen: Dilutieberekeningen (bijlagen 1,2,3 en 4)

Gedaan te Brussel op 26 oktober 2011.

Voor de raad van bestuur,

F. COENEN
CEO-Bestuurder

G. MARCHAND
Voorzitter Raad van Bestuur

Evaluatie van de financiële dilutie ondergaan door de huidige aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van de Schijf 2011 van het Plan 2011

De berekening is theoretisch en afhankelijk van bepaalde hypothesen.

In de methode die wij weerhouden hebben in deze bijlage bij het bijzonder verslag van de raad van bestuur, zijn de onderliggende hypothesen de volgende:

- Wij veronderstellen dat de warrants zullen uitgeoefend worden gemiddeld gedurende het 4de jaar volgend op 26 oktober 2011 hetzij in 2015.
- Wij veronderstellen dat de prijs van het aandeel toegenomen zal zijn met een maximum jaarlijks percentage van 4 %.
- wij veronderstellen dat het dividend stabiel is
- huidige prijs van het aandeel : 23,02 EUR.
- wij hebben geen rekening gehouden, voor de berekening van het totaal aantal aandelen in 2015, met toekomstige kapitaalverhogingen andere dan die tengevolge van de uitoefening van de 350 000 warrants in 2015.

Berekening van de dilutie

Dilutie voor de aandeelhouder in het jaar 2015:

(aantal warrants uitgeoefend in het jaar 2015) x (prijs van het aandeel na 4 jaar - uitoefenprijs van de warrant (21,72€))

(prijs van het aandeel na 4 jaar) x (totaal aantal aandelen in 2015)

$$= \frac{350\,000 \times (26,93 \text{ EUR} - 21,72 \text{ EUR})}{26,93 \text{ EUR} \times 29\,881\,058} = \frac{1\,823\,500 \text{ EUR}}{804\,696\,891,9 \text{ EUR}} = 0,0023 \text{ (0,23\%)}$$

Evaluatie van de dilutie op het gebied van winst- en stemrechten ondergaan door de huidige aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van de Schijf 2011 van het Plan 2011

De berekening is theoretisch en afhankelijk van bepaalde hypothesen.

In de methode die wij weerhouden hebben in deze bijlage bij het bijzonder verslag van de raad van bestuur, zijn de onderliggende hypothesen de volgende:

- wij veronderstellen dat de warrants zullen uitgeoefend worden gemiddeld gedurende het 4de jaar volgend op 26 oktober 2011 hetzij in 2015.
- wij hebben geen rekening gehouden, voor de berekening van het totaal aantal aandelen in 2015, met toekomstige kapitaalverhogingen andere dan die tengevolge van de uitoefening van de 350 000 warrants in 2015.

Er bestaat maar één soort aandelen Tessenderlo Chemie NV.

Berekening van de dilutie

Dilutie voor de aandeelhouder in het jaar 2015:

$$\frac{\text{aantal warrants uitgeoefend in het jaar 2015}}{\text{totaal aantal aandelen in 2015}} = \frac{350\,000}{29\,881\,058} = 0,011713 (1,1713 \%)$$

Evaluatie van de dilutie op het gebied van het eigen vermogen ondergaan door de huidige
aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van de Schijf 2011 van het Plan 2011

De berekening is theoretisch en afhankelijk van bepaalde hypothesen.

In de methode die wij weerhouden hebben in deze bijlage bij het bijzonder verslag van de raad van bestuur, zijn de onderliggende hypothesen de volgende:

- wij veronderstellen dat de warrants zullen uitgeoefend worden gemiddeld gedurende het 4de jaar volgend op 26 oktober 2011 hetzij in 2015.
- wij hebben geen rekening gehouden, voor de berekening van het totaal aantal aandelen in 2015, met toekomstige kapitaalverhogingen andere dan die tengevolge van de uitoefening van de 350 000 warrants in 2015.
- huidige koers: 23,02 EUR ; uitoefenprijs : 21,72 EUR
- het eigen vermogen van Tessenderlo op 31/12/2010 op het geconsolideerde gebied bedraagt 728 600 000 EUR (zie het jaarverslag van 2010) gedeeld door het aantal aandelen op 26 oktober 2011, m.a.w. 29 531 058 aandelen = 24,6723 EUR per aandeel. (het eigen vermogen wordt fictief constant gehouden op het niveau van 31/12/2010)
- in 2015 wordt het eigen vermogen 728 600 000 + (350 000 x 21,72€) gedeeld door het aantal aandelen dat er op dat moment zijn hetzij 29 881 058.

$$= \frac{728\,600\,000\text{ EUR} + 7\,602\,000\text{ EUR}}{29\,881\,058} = 24,6377\text{ EUR per aandeel}$$

- het verschil van de eigen middelen per aandeel:
24,6377 EUR – 24,6723 EUR = -0.0346 EUR zijnde : -0.14 X%

Evaluatie van de financiële dilutie ondergaan door de huidige aandeelhouders in hoofde van de uitgifte van het plan 2007-2011 en plan 2011

De berekening is theoretisch en afhankelijk van bepaalde hypothesen.

In de methode die wij weerhouden hebben in deze bijlage bij het bijzonder verslag van de raad van bestuur, zijn de onderliggende hypothesen de volgende:

- wij veronderstellen dat de warrants zullen uitgeoefend worden gemiddeld gedurende het 4de jaar volgend op hun uitgifte hetzij voor de enige schijf van het plan 2011, in 2015.
- wij veronderstellen dat de prijs van het aandeel toegenomen zal zijn met een maximum jaarlijks percentage van 4 %.
- wij veronderstellen dat het dividend stabiel is
- huidige prijs van het aandeel : 23,02 EUR; uitoefenprijs : 21,72 EUR.
- wij hebben geen rekening gehouden, voor de berekening van het totaal aantal aandelen in 2015, met toekomstige kapitaalverhogingen andere dan die tengevolge van de uitoefening van de op heden nog uitoefenbare warrants tot in 2015.

Theoretische berekening van de dilutie

Dilutie voor de aandeelhouder aan het einde van het plan 2007-2011 en het plan 2011:

(aantal warrants uitgeoefend in het jaar 2015) x (prijs van het aandeel na 4 jaar - uitoefenprijs van de warrant (21,72 €))

(prijs van het aandeel na 4 jaar) x (totaal aantal aandelen in 2015)

$$= \frac{1\,049\,966 \times (26,93 \text{ EUR} - 21,72 \text{ EUR})}{26,93 \text{ EUR} \times 30\,581\,024} = \frac{5\,470\,322 \text{ EUR}}{823\,546\,976 \text{ EUR}} = 0,0066 (0,66 \%)$$